발간자료

• **시황:** 기준금리 3.75% 동결. 에너지 가격 상승과 관세 영향에 의한 물가 상승 언급, 연준 내 인플레 압력 우려 확대. 4월 발표된 소비 지표 호조, 다만 유가 상승과 세금 환급 효과에 기인한 것. 5월 발표되는 소비지표와 소매기업 실적 확인 필요. 개인 및 금융투자 유동성이 지수를 견인 중. 테크 조정 가능성을 염두에 두고, 유가 상승 투자 아이디어로 대체 에너지 및 명목 물가 상승 수혜주 제시
(시황/김지현)

• **아모레퍼시픽_BUY/18만원:** 1Q26P 매출액 1.1조원, 영업이익 1,267억원으로 컨센서스 부합. 국내 면세/MBS 성장과 COSRX 턴어라운드가 고무적. 2Q26E 북미 신규 채널 확장 기반으로 한 신규 브랜드 확산 기대로 2Q26E 미주 매출액 1,570억원 YoY +17% 성장 전망
(화장품/의료기기 박종현)

• **삼성SDI_ BUY/90만원:** 투자의견 BUY 유지, 적정주가 58만원에서 90만원으로 상향. 최선호주 의견 유지. 유럽시장을 중심으로 한 EV산업수요 회복에서 최대 수혜업체로 판단. 1Q26 매출액 및 영업이익은 각각 3.6조원 (YoY +12.6%), -1,556억원 (YoY 적자축소) 기록. 2Q26의 경우, 헝가리 법인을 시작으로 현대차/기아의 유럽 전기차 물량 대응 시작
(자동차/이차전지 유지웅)

• **종근당_BUY/11만원:** 1Q26 연결 매출액 4,477억원, 영업이익 176억원 기록. 신규 도입 품목 매출 성장에 따른 원가율 상승에도 불구하고 연구개발비 감소로 영업이익 시장 기대치 상회. 위고비, 아일리아 등 신규 품목 중심의 외형 성장 지속 전망. CKD-510(심방세동; 임상2상) 결과 가시화 시 파이프라인 재평가 기대. 다만 글리아티린 임상재평가 결과에 따라 적응증 변동 및 환수 부담 가능성 존재
(제약/바이오 이지수)

• **대덕전자_BUY/16만원:** FC-BGA 전장•서버•광통신 모든 영역에서 물량 증가. 2분기에도 QoQ 매출 증가 예상. 하반기로 갈수록 FC-BGA 수익성은 하이싱글% 이상으로 상승 가능할 전망. FC-BGA 물량 낙수효과도 기대. 글로벌 상위 업체들이 서버/네트워크 하이엔드 물량 대응을 우선순위로 두는 전략 → 차세대 칩인 AI5(2Q27 양산 전망)부터 대덕전자의 물량 흡수 가능성 높다고 판단. 적정주가 16만원으로 상향. 26년, 27년 OP 추정치 각각 +11%, +20% 상향 조정
(전기전자 김연미)

• **LG전자_BUY/16만원:** 금번 컨퍼런스콜 유의미한 포인트 ① MS 연간 BEP 달성 목표 제시(=강도 높은 비용효율화 입증), ② VS OPM 하이싱글% 진입(=IVI 고부가 물량 증가+ 오퍼레이션 역량 동시 개선), ③ 신성장(냉각/로봇) 관련 빠른 사업화 의지 표명. 냉각 사업은 26년부터 본격적인 수주•매출 전환 기반을 구축 중, 로봇 사업 역시 올해 중 CLOiD PoC 실증 투입, 상반기 액추에이터 초도 양산, 감속기 내재화 개발 본격화 등 구체적 일정 제시, 단순 미래 비전 제시가 아니라, 단계적으로 매출화될 신규 성장축의 윤곽이 구체화되고 있다고 판단. 적정주가 16만원으로 상향. 본업 이익 체력 회복 + 신성장 가시화에 따라 적정 멀티플 P/B 1.0배 → 1.1배로 변경

(전기전자 김연미)

• **두산밥캣_BUY/10만원:** 1Q26에 피어그룹과 마찬가지로 미국이 양호(+3%, 현건기 +26%)했고, EMEA(+18%, 현건기 +59%)이 성장. 달러 인벤토리 3개월 수준으로 올해 리테일 회복 시 하반기가 상반기보다 좋은 해, 즉 회복 사이클로 진입 가능. 가이던스를 상회하는 실적으로 어닝을 상향하고, 적정PER 15배에 시장 회복 사이클의 FWD 2년으로 타임라인을 확장에서 적정주가를 상향: 8.1 → 10만원

(조선/기계/방산 최광식)

• **대한조선_BUY/12,1만원:** 1Q26에 피어그룹과 마찬가지로 미국이 양호(+3%, 현건기 +26%)했고, EMEA(+18%, 현건기 +59%)이 성장. 달러 인벤토리 3개월 수준으로 올해 리테일 회복 시 하반기가 상반기보다 좋은 해, 즉 회복 사이클로 진입 가능. 가이던스를 상회하는 실적으로 어닝을 상향하고, 적정PER 15배에 시장 회복 사이클의 FWD 2년으로 타임라인을 확장에서 적정주가를 상향: 8.1 → 10만원

(조선/기계/방산 최광식)

• **하이브_BUY/37,5만원:** 임직원 보상 목적 주식 증여 관련 일회성 회계상 비용(2,550억원) 제외 시 영업이익 컨센 상회. MD 매출은 BTS 응원봉 영향으로 호실적 기록. 콘텐츠 매출 역시 2개 분기 연속 1,000억원 상회. 2Q에도 투어 개시에 따른 현장 픽업 물량 및 2차 판매분 반영 예정으로 연중 견조한 MD 실적 전망. 그 외 비용 측면의 이슈는 없었으며 GPM은 매출 믹스 영향으로 BTS 요율 변동에 따른 우려에도 불구 42.8%로 양호. 2Q부터는 공연 매출 비중 확대에 따른 GPM 하락은 불가피하나, BTS 외 대부분의 IP들의 활동이 재개되며 일부 상쇄 가능 전망

(엔터 임도영)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치